Sessional Paper No. 130
1st Session 39th Parliament
Tabled APR 24 2008
Tabling Clerk: mfz
COPY

Northern Ontario

BONDS

ANNUAL REPORT
2005 – 2006
Northern Ontario Grow Bonds Corporation

Ontario

© Queen's Printer of Ontario, 1997
ISSN 1913-6285
ISBN 978-1-4249-4809-3 (2005-2006 ed.)

Northern Ontario grow BONDS

Table of Contents

Message from the Chair 2

Corporate Structure 3

Corporate Governance 3

Northern Ontario Grow Bonds Board of Directors 4

Management Discussion and Analysis 6

Auditor's Report and Financial Statements 9

Letter of Transmittal

The Hon. Rick Bartolucci
Minister of Northern Development and Mines

Dear Minister:

It is my pleasure to present the annual report of the Northern Ontario Grow Bonds Corporation for the fifteen month period ending March 31, 2006.

Respectfully submitted,

J. Austin Davey
Chair

Chair's Message

I am pleased to present the 2005-2006 Annual Report of the Northern Ontario Grow Bonds Corporation.

Announced in early 2005, the Northern Ontario Grow Bonds Pilot Program was comprised of two components: the sale of Grow Bonds to residents of Northern Ontario, and the Northern Ontario Grow Bonds Business Loan Program, which utilizes the funds raised through the sale of Grow Bonds to provide loans to small and medium-sized businesses in Northern Ontario.

This unique pilot program offered residents of Northern Ontario the opportunity to invest in the North with nearly $13 million raised through the bond issuance. This investment by northerners has allowed the Corporation to provide loans to northern businesses to undertake capital projects that create jobs and contribute to the economic prosperity for Northern Ontario.

I have been pleased to have served as Chair of the Board of Directors for the Corporation. The Board of Directors looks forward to continuing to oversee the business affairs of the Northern Ontario Grow Bonds Corporation.

J. Austin Davey
Chair
Northern Ontario Grow Bonds Corporation

The Northern Ontario Grow Bonds Corporation

Corporate Structure

The Northern Ontario Grow Bonds Corporation was established in 2005 under the *Northern Ontario Grow Bonds Corporation Act, 2004*. As an agency of the Province of Ontario, the Corporation reports to the legislature through the Minister of Northern Development and Mines. A Board of Directors has been appointed by the Government of Ontario to oversee the business affairs of the Corporation and, in particular, the Northern Ontario Grow Bonds Pilot Program.

Under the pilot program, the Corporation has the mandate to provide loans to small and medium-sized northern businesses for capital projects that result in increased investment and job creation in the North. The loans are funded by Northern Ontario Grow Bonds, Series 2005-1, which was targeted exclusively to residents of Northern Ontario. The bonds are fully guaranteed by the Province of Ontario.

Corporate Governance

The Northern Ontario Grow Bonds Corporation is an Operational Enterprise Agency of the Province of Ontario. The Corporation has a Board of Directors of up to twelve members. Board members are appointed by the Lieutenant Governor by Order-in-Council for a term of up to three years.

Some of the key responsibilities of the Board include:

- Directing the business affairs of the Corporation so as to fulfill its mandate;
- Setting the goals, objectives and strategic directions of the Corporation including ensuring compliance with loan eligibility criteria and approving loans within its mandate as defined by the *Northern Ontario Grow Bonds Corporation Act, 2004* and *Ontario Regulation 30/05 Debt Financing: Eligibility Criteria and Purposes*;
- Establishing policies to ensure that the Corporation uses public funds with integrity and honesty;
- Ensuring appropriate systems are in place for the proper administration of the Corporation;
- Ensuring proper reporting to the Province and the public in accordance with the Corporation's governing instruments including the review of financial statements and arranging of an annual audit.

Northern Ontario grow BONDS

Northern Ontario Grow Bonds Board of Directors

(as of March 31, 2006)

James Austin Davey, Sudbury
Chair
Current Term: 2005/08/02 to 2008/08/01

James Austin Davey of Sudbury, is a sole practitioner in public accounting. He is also an Assistant Professor of Commerce at Laurentian University. Mr. Davey is currently the treasurer of Greater Sudbury Utilities and the Metro Centre Board. He is also the Chair of the Greater Sudbury Lake Improvement Panel. Mr. Davey served as Councillor of the City of Greater Sudbury for nine years.

Bonnie Foster, Timmins
Director
Chair of Audit Committee
Current Term: 2005/04/20 to 2007/04/19

Bonnie Foster of Timmins, is a Chartered Accountant and partner with Ross, Pope and Company. She is the former President of the Board of Directors of the Timmins Chamber of Commerce and a member of the Timmins and District Community Futures Board (The Venture Centre). Ms. Foster is a graduate of the University of Waterloo and is an elected member of the provincial governing board of the Institute of Chartered Accountants of Ontario where she is Chair of the Bylaws Committee. In 2004, Ms. Foster was elected as a Fellow of the Institute of Chartered Accountants of Ontario.

Geoff McClain, Ear Falls
Vice Chair
Current Term: 2005/04/27 to 2006/03/31
(Deceased)

Geoff McClain of Ear Falls, was the former Clerk-Treasurer Administrator for the Township of Ear Falls. He was previously the Project Manager for Ear Falls 2000 and coordinator for Adult Education and Training for the former Red Lake Board of Education. Mr. McClain graduated from the University of Manitoba and has served as Director of the Northwest Training and Adjustment Board, Director of the Lake of the Woods Child Development Centre, Chair of the Ear Falls.

Mr. McClain is no longer a member of the Board of Directors

Eric Long, Thunder Bay
Director
Current Term: 2005/05/04 to 2007/05/03

Eric Long of Thunder Bay, is a Chartered Accountant and Partner with Grant Thornton LLP. Mr. Long is a past Chair of the Board of Directors of the Thunder Bay Chamber of Commerce and is presently on the Board of Directors of the Ontario Chamber of Commerce. In 2000, he was elected as a Fellow of the Institute of Chartered Accountants of Ontario.

Northern Ontario grow BONDS

Northern Ontario Grow Bonds Board of Directors

(as of March 31, 2006)

Tannis Drysdale, Fort Frances
Director
Current Term: 2005/04/20 to 2007/04/19

Tannis Drysdale of Fort Frances, is a consultant. Ms. Drysdale is currently Deputy Mayor with the Town of Fort Frances. She has been a member of a number of boards including, Northwestern Ontario Municipal Association (NOMA), Northern Ontario Medical Scholarship Fund Committee, Northwestern Ontario Forest Council and a committee member of the Rainy River Future Development Corporation. Ms. Drysdale is the former President of the Northwestern Ontario Associated Chambers of Commerce and Fort Frances Chamber of Commerce.

Richard Mannisto, Longlac
Director
Current Term: 2005/04/20 to 2007/04/19

Richard Mannisto of Greenstone, is the Chair of the Geraldton District Hospital and a former Chair of the McCausland Hospital in Terrace Bay. He was formerly the Chair of Confederation College Board of Governors and a member of the executive and audit committees. He is a former employee of Kimberly Clark Forest Products where he held a number of senior management positions in the pulp mill and woodlands operations. Mr. Mannisto is a graduate of the University of Toronto and is a past member of the Greenstone Economic Development Corporation.

Gerald Arthur Edwards, Blind River
Director
Current Term: 2005/05/04 to 2007/05/03

Gerald Edwards of Blind River, is a former employee of the Royal Bank of Canada, where he provided services in loans, mortgages, and financial advice. He is the past President and member of the Blind River Lions Club for the past 33 years. Mr. Edwards served as the Chair of the Blind River Fundraising Committee for the Northern Ontario Logging Memorial and is a member of the Royal Canadian Legion in Blind River.

Merwyn Sheppard, Espanola
Director
Current Term: 2005/05/04 to 2008/05/03

Merwyn Sheppard of Espanola, was the former Clerk-Treasurer/Administrator for the Town of Espanola. He is a former President and Past President of the Ontario Good Roads Association and serves as a life member of the Association's Board of Directors. Mr. Sheppard is the Past Chair of the Local Citizens Committee, Spanish River Crown Management Unit and a member of the Finance Committees of the Royal Canadian Legion Branch 39 and Espanola United Church.

Management Discussion and Analysis

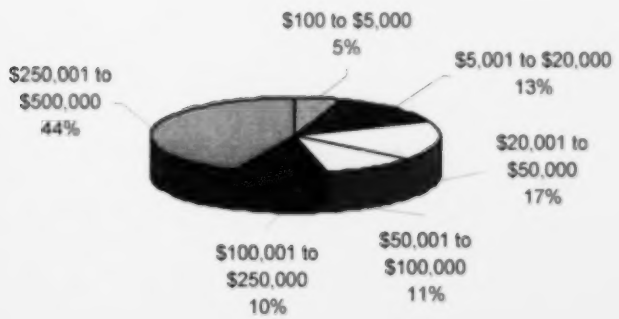
Program Mandate

The Northern Ontario Grow Bonds Pilot Program was established with the mandate to foster business development in Northern Ontario through the provision of loans to small and medium-sized businesses located in Northern Ontario.

Grow Bonds Series 2005-1

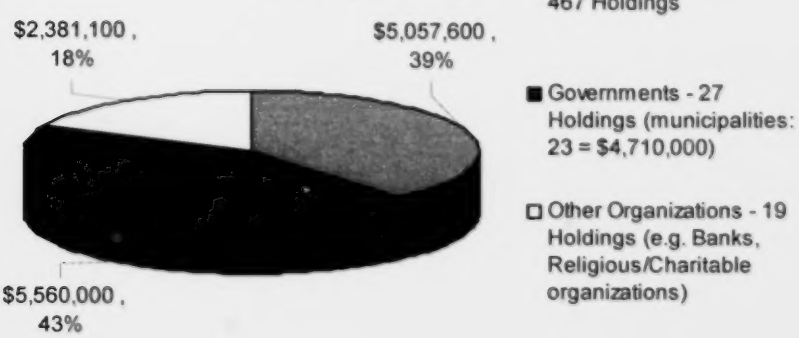
Northern residents responded positively to the pilot program with an investment of $12,998,700 in Northern Ontario Grow Bonds, Series 2005-1. A total of 513 orders were received for the bonds with 44 per cent of orders in the range of $250,001 to $500,000.

Northern Ontario Grow Bonds 2005-1
Order Amount



Of the 513 orders for bonds, four per cent of the bonds were purchased by northern municipalities representing 43 per cent of the total raised through Grow Bonds Series 2005-1. Ninety percent of the bonds issued were purchased by northern residents including individual and joint purchases. This investment on the part of northern residents represents 39 per cent of the total value of the bonds.

Northern Ontario Grow Bonds
Class Code Analysis
(as at July 29, 2005)



Investment Strategy of Funds Held on Deposit

The Northern Ontario Grow Bonds Corporation has retained the Ontario Financing Authority to provide investment advisory and management services in accordance with the Corporation's Investment Management Agreement, Investment By-law, and Investment Policy. These instruments set out the terms by which the Corporation may invest its surplus funds including funds from the bond issuance being held until loans are disbursed, cash repayment of loans and cash proceeds from the realization of collateral security interest.

The investment of surplus funds is restricted to certain investment instruments to ensure that funds are available to repay interest and principal on Grow Bonds as they become due and payable.

Repayment of Bonds

The Northern Ontario Grow Bonds Corporation has taken measures to ensure that sufficient funds are available to repay holders of Northern Ontario Grow Bonds, Series 2005-1 on maturity with the establishment of a bond sinking fund and the continued assessment and monitoring of its loan portfolio. For future years of the pilot program, the amount of the bond sinking fund may be increased dependent on the Corporation's assessment of its loan portfolio risk.

Grow Bonds Business Loan Program

Funds from the Grow Bonds Series 2005-1 are to be used to provide financing to eligible Northern Ontario businesses for eligible capital projects under the Business Loan Program. An independent third party service provider, Deloitte & Touche, LLP was hired through the Request for Proposal process to undertake evaluations of loan applications and administer the loan portfolio. All evaluations are reviewed and considered by the appointed Board of Directors for the Northern Ontario Grow Bonds Corporation.

Following is a summary of applications received, loans approved and loans disbursed as of March 31, 2006:

- Under the pilot program, a total of 79 applications were received from businesses located in Northern Ontario.

- A total of 17 projects were approved for financing with a potential investment from Grow Bonds of $11,021,521.

- Loans were not finalized for 10 of the approved projects as applicants chose not to proceed with their applications.

- Three loans have been finalized with an investment from the Corporation of $1,283,000. As of March 31, 2006, $993,039 had been disbursed resulting in the leveraging of other financing for the associated capital projects in the amount of $4,484,942 with the potential to create or sustain 136 full-time permanent jobs.

- For the other four loans approved, there is a potential for Grow Bonds to invest $3,377,125 and leverage $3,890,170 from other financing sources. Based on client projections for these approved projects, approximately 193 full-time permanent jobs are expected to be created and/or sustained.

Grow Bonds Investment by Industry Sector

For the three projects finalized as of March 31, 2006, Grow Bonds funding was allocated to the following sectors according to the North American Industry Classification System – 2002 (NAICS):

North American Industry Classification System – 2002 (NAICS)	Percentage of Grow Bonds Funding (%)
Transportation and Warehousing	78
Manufacturing	19
Other Services (except Public Administration)	3

Future of the Grow Bonds Program

As a pilot program, a program review will be undertaken to evaluate and review all aspects of the program including its benefits and impact on Northern Ontario. As of the date of the annual report, and until the review is complete, there has been no decision regarding a subsequent Grow Bonds program.

Under the pilot program, there are a number of exciting projects at various stages of review and negotiation that are designed to create and sustain jobs. Opportunities to loan funds to eligible northern businesses will continue to be assessed.

Northern Ontario Grow Bonds Corporation
Auditor's Report and Financial Statement
March 31, 2006

Northern Ontario Grow Bonds Corporation

Auditors' Report and
Financial Statements

March 31, 2006

Auditors' Report

To the Board of Directors of
Northern Ontario Grow Bonds Corporation

We have audited the statement of financial position of Northern Ontario Grow Bonds Corporation as at March 31, 2006 and the statement of operations and cash flows for the fifteen month period then ended. These financial statements are the responsibility of the corporation's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the corporation as at March 31, 2006 and the results of its operations and its cash flows for the fifteen month period then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Collins Barrow, Sudbury - Nipissing LLP

Sudbury, Ontario
July 25, 2006

CHARTERED ACCOUNTANTS

Northern Ontario Grow Bonds Corporation
Financial Statements
March 31, 2006

Statement of Financial Position	12
Statement of Operations	13
Statement of Cash Flows	14
Notes to Financial Statements	15 - 17

Northern Ontario grow BONDS

Northern Ontario Grow Bonds Corporation
Statement of Financial Position
As at March 31, 2006

	Operating Fund	Bond Sinking Fund (Restricted)	Total
Assets			
Current Assets			
Cash (note 3)	$ 12,331,430	$ 500,000	$ 12,831,430
Interest receivable - loans	9,502	-	9,502
- cash	38,675	-	38,675
Current portion of loans receivable	57,268		57,268
	12,436,875	500,000	12,936,875
Loans Receivable (note 4)	431,032	-	431,032
	$ 12,867,907	$ 500,000	$ 13,367,907
Liabilities			
Current Liabilities			
Interest payable - bonds (note 5)	$ 504,278	$ -	$ 504,278
Accrued charges	375	-	375
	504,653	-	504,653
Long-Term Liabilities			
Bonds payable (note 5)	12,998,700	-	12,998,700
Deferred contribution			
– Bond Sinking Fund (note 6)	-	500,000	500,000
	12,998,700	500,000	13,498,700
Net Assets	(635,446)	-	(635,446)
	$ 12,867,907	$ 500,000	$ 13,367,907

Commitment (note 7)

On Behalf of the Board:

Director: _____ **Director:** _____

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Northern Ontario grow BONDS

Northern Ontario Grow Bonds Corporation
Statement of Operations
For the Fifteen Month Period Ended March 31, 2006

Revenue	
Interest on cash	$ 355,858
Interest on loans receivable	12,974
	368,832
Expenses	
Bond interest	504,278
Loan loss provision	500,000
	1,004,278
Excess of Expenses Over Revenue	$ (635,446)

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Northern Ontario grow BONDS

Northern Ontario Grow Bonds Corporation
Statement of Cash Flows
For the Fifteen Month Period Ended March 31, 2006

Operating Activities	
Interest received on cash	$ 317,557
Interest received on loans receivable	3,473
	321,030
Lending and Investing Activities	
Loan disbursements	(993,039)
Loan repayments	4,739
	(988,300)
Financing Activities	
Contribution from the Ministry of Northern Development and Mines for the Bond Sinking Fund	500,000
Bond issuance	12,998,700
	13,498,700
Increase in Cash	12,831,430
Cash, Beginning of Year	-
Cash, End of Year	$ 12,831,430

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

Northern Ontario Grow Bonds Corporation
Notes to Financial Statements
March 31, 2006

1. Nature of the Business

The corporation was established on January 13, 2005 under the *Northern Ontario Grow Bonds Corporation Act, 2004*. The purpose of the corporation is to issue loans to small and medium sized businesses in Northern Ontario through funds raised by the sale of provincially guaranteed Northern Ontario Grow Bonds to the residents of the North. As an Ontario Crown agency, the corporation is exempted from federal and provincial income taxes under the *Income Tax Act (Canada)*.

2. Significant Accounting Policies

The financial statements have been prepared by management in accordance with Canadian generally accepted accounting principles. The significant accounting policies used to prepare these statements are summarized below:

a) Basis of Accounting

The financial statements have been prepared using the accrual method of accounting.

b) Loans Receivable and Loan Loss Provision

Loans are recorded at principal amounts, less provision for anticipated losses.

Loan loss provision represents specific and non-specific provisions established as a result of reviews of individual loans and groups of loans. Specific provisions are established by reviewing the credit worthiness of individual borrowers and the value of the collateral underlying the loan. Non-specific provisions are established by reviewing specific arrears and current economic conditions.

A provision for loss is established when there is reasonable doubt that the full amount of principal and interest will be collected. In such cases, a specific provision is established to write down the loan to its estimated realizable amount. The estimated realizable amount is determined by reducing the carrying amount of the loan by the fair value of any security, net of expected costs or its observable market price. In cases where the corporation has forgiven future income through the formal restructuring of a loan, the estimated realizable amount is established by discounting the

expected future cash flows at the effective interest rate inherent in the loan.

2. Significant Accounting Policies (continued)

c) Revenue Recognition

Interest income is recognized on the accrual basis.

d) Use of Estimates

The preparation of financial statements in conformity with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts reported in the financial statements and accompanying notes. These estimates are based on management's best knowledge of current events and actions that the corporation may undertake in the future.

3. Cash

Funds are on deposit with the Royal Bank of Canada and yield a rate of prime less 1.75%.

4. Loans Receivable

Loans receivable	$ 988,300
Non-specific loan loss provision	(500,000)
	488,300
Less current portion of loans receivable	(57,268)
	$ 431,032

Loans bear fixed interest rates ranging from 5.5% to 7.5% and are fully repayable on February 1, 2010.

Northern Ontario Grow Bonds Corporation
Notes to Financial Statements
March 31, 2006

5. Bonds Payable

Northern Ontario Grow Bonds 2005-1 Series were sold between March 21, 2005 and April 18, 2005 to residents of Northern Ontario. The total funds raised through this bond issuance were $12,998,700. Interest on the bonds is fixed at 4% and is payable annually on April 11. The bonds, which are generally non-redeemable, will mature April 11, 2010.

6. Bond Sinking Fund

The Bond Sinking Fund was established with funds provided by the Ministry of Northern Development and Mines, in recognition of the fact that in February 2010 the balloon payments from loan recipients will be due, to provide cash to repay bondholders on maturity at April 11, 2010. Any excess funding not required at February 2010 will be returned to the Ministry of Northern Development and Mines.

7. Commitment

The undisbursed portion of loans authorized by the corporation as at March 31, 2006 is $289,961.

8. Transactions with the Ministry of Northern Development and Mines

Operating expenses, including payroll and other administrative costs, are paid by the Ministry of Northern Development and Mines and are not included in these financial statements.

9. Financial Instruments

The differences between the book value and estimated fair value of the corporation's loans, bonds and other financial instruments are due primarily to changes in interest rates. The fair value of the financial assets and the financial liabilities has not been determined due to the cost and timeliness associated in determining this information with any degree of reliability. The carrying value of the corporation's financial instruments is not adjusted to reflect increases or decreases in fair value due to interest rate changes, as it is the Northern Ontario Grow Bonds Corporation's intention to realize their value over time by holding them to maturity.

OBLIGATIONS DE

DU NORD DE L'ONTARIO

RAPPORT ANNUEL
2005-2006
Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario

Ontario

© Imprimeur de la Reine pour l'Ontario, 1997
ISSN 1913-6285
ISBN 978-1-4249-4809-3 (2005-2006 ed.)

Table des matières

Message du président	2
Structure de la Société	3
Gouvernance de la Société	3
Conseil d'administration de la Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario	4
Rapport de gestion	6
Rapport des vérificateurs et états financiers	10

Lettre d'accompagnement

L'honorable Rick Bartolucci
Ministre du Développement du Nord et des Mines

Monsieur le ministre,

J'ai le plaisir de présenter le rapport annuel de la Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario pour la période de quinze mois se terminant le 31 mars 2006.

Le tout respectueusement soumis,

J. Austin Davey
Président

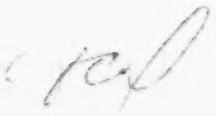
Message du président

J'ai le plaisir de présenter le rapport annuel de la Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario pour l'exercice 2005-2006.

Annoncé au début de 2005, le programme pilote d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario comporte deux volets : la vente d'Obligations de développement aux résidants du Nord de l'Ontario et le Programme de prêts aux entreprises financés par les Obligations de développement du Nord de l'Ontario, qui utilise les fonds amassés grâce à la vente des Obligations de développement pour consentir des prêts aux petites et moyennes entreprises de cette région.

Grâce à l'émission d'obligations, ce programme pilote unique a donné aux résidants du Nord de l'Ontario la chance d'investir près de 13 millions de dollars dans le Nord. Cet investissement a permis à la Société d'accorder des prêts aux entreprises de la région afin qu'elles puissent entreprendre des projets qui créent des emplois et qui contribuent à la prospérité du Nord de l'Ontario.

J'ai été heureux de remplir les fonctions de président du conseil d'administration de la Société. Le conseil d'administration se réjouit à la perspective de poursuivre la supervision des activités commerciales de la Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario.



J. Austin Davey
Président
Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario

Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario

Structure de la Société

La Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario a été établie en 2005 en vertu de la *Loi de 2004 sur la Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario*. En tant qu'organisme de la province de l'Ontario, la Société rend des comptes à l'Assemblée législative par l'entremise du ministre du Développement du Nord et des Mines. Un conseil d'administration a été nommé par le gouvernement de l'Ontario afin de superviser les activités commerciales de la Société et plus particulièrement le programme pilote d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario.

Dans le cadre du programme pilote, la Société a le mandat de consentir des prêts aux petites et moyennes entreprises du Nord pour les projets qui se traduiront par des investissements accrus et par la création d'emplois dans le Nord. Les prêts sont financés à même la série 2005-1 des Obligations de développement du Nord de l'Ontario, réservée exclusivement aux résidants du Nord de l'Ontario. En outre, les obligations sont entièrement garanties par la province de l'Ontario.

Gouvernance de la Société

La Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario est une entreprise opérationnelle de la province de l'Ontario. Son conseil d'administration compte jusqu'à douze membres qui sont nommés par décret par le lieutenant-gouverneur pour une période maximale de trois ans.

Voici quelques-unes des responsabilités clés du conseil :

- diriger les activités commerciales de la Société afin de s'assurer que celle-ci remplit son mandat;
- fixer les buts et objectifs de même que les orientations stratégiques de la Société, y compris l'assurance de la conformité aux critères d'admissibilité aux prêts et l'approbation de prêts dans le cadre de son mandat tel qu'il est défini dans la *Loi de 2004 sur la Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario* et le *Règlement de l'Ontario 30/05 Financement par emprunt : Critères d'admissibilité et fins*;
- établir les politiques afin de s'assurer que la Société fait preuve d'intégrité et d'honnêteté dans son utilisation des fonds publics;
- veiller à la mise en place de mécanismes appropriés prévoyant la gestion adéquate de la Société;
- s'assurer de rendre des comptes régulièrement à la province et au public conformément aux instruments directeurs de la Société, y compris l'examen des états financiers et une vérification annuelle.

Conseil d'administration de la Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario

(au 31 mars 2006)

James Austin Davey, Sudbury
Président
Mandat actuel : du 2 août 2005 au 1er août 2008

James Austin Davey, de Sudbury, est praticien autonome dans le domaine de la comptabilité publique. Il est également professeur adjoint de commerce à l'Université Laurentienne.
M. Davey est actuellement trésorier des Services publics du Grand Sudbury et du conseil Métro Centre. Il est aussi président de la tribune d'amélioration des lacs du Grand Sudbury. Il a été échevin de la Ville du Grand Sudbury durant neuf ans.

Bonnie Foster, Timmins
Administratrice
Présidente du comité de vérification
Mandat actuel : du 20 avril 2005 au 19 avril 2007

Bonnie Foster, de Timmins, est comptable agréée et associée chez Ross, Pope and Company. Elle a été présidente du conseil d'administration de la chambre de commerce de Timmins et membre de la Timmins and District Community Futures Board (The Venture Center). Mme Foster est diplômée de l'Université de Waterloo et membre élue du conseil d'administration provincial de l'Institut des comptables agréés de l'Ontario, où elle est présidente du comité des règlements administratifs. En 2004, Mme Foster a été élue Fellow de l'Institut des comptables agréés de l'Ontario.

Geoff McClain, Ear Falls
Vice-président
Mandat actuel : du 27 avril 2005 au 31 mars 2006 (décédé)

Geoff McClain, de Ear Falls, a été greffier-trésorier/administrateur du canton d'Ear Falls. Il a été gestionnaire de projet pour Ear Falls 2000 ainsi que coordonnateur de l'éducation et de la formation des adultes auprès de l'ancien conseil de Red Lake. M. McClain est diplômé de l'Université du Manitoba et a été administrateur à la Commission d'adaptation et de formation de la main-d'oeuvre du Nord-Ouest, directeur du Lake of the Woods Child Development Centre et président du centre de santé communautaire d'Ear Falls.

M. McClain n'est plus membre du conseil.

Eric Long, Thunder Bay
Administrateur
Mandat actuel : du 4 mai 2005 au 3 mai 2007

Eric Long, de Thunder Bay, est comptable agréé et associé chez Grant Thornton LLP. M. Long a déjà été président du conseil d'administration de la Chambre de commerce de Thunder Bay et siège actuellement au conseil d'administration de la Chambre de commerce de l'Ontario. En 2000, il a été élu Fellow de l'Institut des comptables agréés de l'Ontario.

Conseil d'administration de la Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario

(au 31 mars 2006)

Tannis Drysdale, Fort Frances
Administratrice
Mandat actuel : du 20 avril 2005 au 19 avril 2007

Tannis Drysdale, de Fort Frances, est consultante. M^{me} Drysdale est actuellement maire adjoint de la Ville de Fort Frances. Elle a siégé à un certain nombre de conseils d'administration dont ceux de la Northwestern Ontario Municipal Association (NOMA), du Northern Ontario Medical Scholarship Fund Committee et du Northwestern Ontario Forest Council. De plus, elle a été membre de comité de la Rainy River Futures Development Corporation de même que présidente de la Northwestern Ontario Associated Chambers of Commerce et de la chambre de commerce de Fort Frances.

Richard Mannisto, Longlac
Administrateur
Mandat actuel : du 20 avril 2005 au 19 avril 2007

Richard Mannisto, de Greenstone, est président de l'hôpital du district de Geraldton et a été president de l'hôpital McCausland à Terrace Bay. Il a été président du conseil des gouverneurs du Confederation College et membre du comité exécutif et du comité de vérification. Il a été employé chez Kimberly Clark Forest Products où il a occupé de nombreux postes de haute direction au sein de l'usine de pâtes et des opérations forestières. M. Mannisto est diplômé de l'Université de Toronto et ancien membre de la société de développement économique de Greenstone.

Gerald Arthur Edwards, Blind River
Administrateur
Mandat actuel : du 4 mai 2005 au 3 mai 2007

Gerald Edwards, de Blind River, est un ancien employé de la Banque royale du Canada, où il offrait des services de prêt, d'hypothèques et de conseils financiers. Il est membre du Club des Lions de Blind River depuis 33 ans et en a déjà été président. M. Edwards a été président du Comité de financement de Blind River pour le Logging Memorial du Nord de l'Ontario et est actuellement membre de la Légion royale canadienne de Blind River.

Merwyn Sheppard, Espanola
Administrateur
Mandat actuel : du 4 mai 2005 au 3 mai 2008

Merwyn Sheppard, d'Espanola, a été greffier-trésorier/administrateur pour la Ville d'Espanola. Il a été président de l'Ontario Good Roads Association et est membre à vie du conseil d'administration de cette association. M. Sheppard a été président du comité local des citoyens, de l'Unité de gestion de la Couronne de Spanish River; il est membre des comités des finances de l'Église Unie d'Espanola et de la section 39 de la Légion royale canadienne.

Rapport de gestion

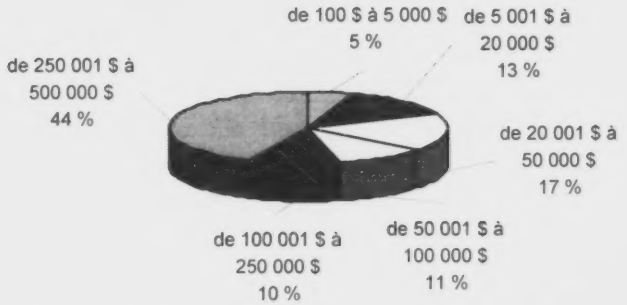
Mandat du programme

Dès sa création, le mandat du programme pilote d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario a été de soutenir l'expansion des entreprises du Nord de l'Ontario grâce au consentement de prêts aux petites et moyennes entreprises de la région.

Obligations de développement, série 2005-1

Les résidants du Nord de l'Ontario se sont montrés enthousiastes quant au programme pilote avec des investissements totalisant 12 998 700 $ dans la série 2005-1 des Obligations de développement du Nord de l'Ontario. En tout, le nombre de commandes s'est élevé à cinq cent treize; quarante-quatre pour cent des commandes étaient pour des montants entre 250 001 $ et 500 000 $.

Commandes d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario de la série 2005-1



Des cinq cent treize commandes, quatre pour cent des obligations ont été achetées par des municipalités du Nord, ce qui représente quarante-trois pour cent du total prélevé pour la série 2005-1 des Obligations de développement. Quatre-vingt-dix pour cent des obligations émises ont été achetées par des résidants du Nord, y compris les achats individuels et collectifs. Cet investissement des résidants du Nord représente trente-neuf pour cent de la valeur totale des obligations vendues.

Obligations de développement du Nord de l'Ontario
Analyse de code spécifique
(au 29 juillet 2005)

2 381 100 $
18 %
5 057 600 $
39 %
5 560 000 $
43 %
Achats individuels, collectifs et fiducies – 467 participations
Gouvernements – 27 participations (dont 23 pour les municipalités, pour un total de 4 710 000 $)
Autres organisations – 19 participations (p. ex. banques, organismes religieux ou organismes de bienfaisance)

Stratégie d'investissement : fonds laissés en dépôt

La Société d'émission d'Obligations de développement de Nord de l'Ontario a demandé à l'Office ontarien de financement d'offrir des conseils sur les placements et des services de gestion des placements, et ce conformément à l'entente sur la gestion des placements, au règlement sur les placements et à la politique sur les placements de la Société. Ces documents stipulent les conditions que doit respecter la Société relativement à l'investissement de ses fonds excédentaires, y compris les fonds provenant de l'émission d'obligations retenues jusqu'à consentement des prêts, les remboursements de prêts en espèces et les produits en espèces provenant de la réalisation d'une sûreté en nantissement.

L'investissement de fonds excédentaires se limite à certains instruments de placement pour veiller à ce que la Société ait à sa disposition les fonds nécessaires au remboursement des intérêts et du capital des Obligations de développement au moment où celles-ci arrivent à échéance.

Remboursement des Obligations

La Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario a pris des mesures afin de s'assurer qu'elle dispose de fonds suffisants pour rembourser les détenteurs d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario de la série 2005-1 à la date d'échéance. Elle a établi à cette fin un fonds d'amortissement d'obligations. En outre, elle évalue et surveille régulièrement son portefeuille de prêts. Dans les prochaines années d'existence du programme pilote, il se peut que le fonds d'amortissement d'obligations soit augmenté selon l'évaluation des risques liés au portefeuille de prêts de la Société.

Programme de prêts aux entreprises financés par les Obligations de développement

Les fonds de la série 2005-1 des Obligations de développement doivent être utilisés en vue de procurer un financement aux entreprises admissibles du Nord de l'Ontario pour des projets d'immobilisations admissibles dans le cadre du Programme de prêts aux entreprises. Par l'entremise du processus de demande de propositions, nous avons retenu un fournisseur externe indépendant, Deloitte & Touche LLP; ce dernier procédera à l'évaluation des demandes de prêt et gérera le portefeuille de prêts. Toutes les évaluations font l'objet d'un examen et sont prises en considération par le conseil d'administration élu de la Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario.

Voici un résumé des demandes reçues et des prêts approuvés et consentis au 31 mars 2006 :

- Au total, soixante-dix-neuf entreprises du Nord de l'Ontario ont présenté une demande dans le cadre du programme pilote.

- Au total, dix-sept projets ont bénéficié d'un financement, ce qui représente un investissement potentiel de 11 021 521 $ en Obligations de développement.

- Dix prêts qui avaient été approuvés n'ont pas été réalisés, car les organismes demandeurs ont choisi d'annuler leur demande.

- La Société a réalisé trois prêts et a ainsi investi 1 283 000 $. Au 31 mars 2006, le montant des versements s'élevait à 993 039 $.Ceux-ci ont rapporté un financement complémentaire de 4 484 942 $ d'autres sources pour les projets d'immobilisations associés, lesquels pourraient se solder par la création ou le maintien de 136 emplois permanents à temps plein.

Les quatre autres prêts approuvés représentent un potentiel d'investissement de 3 377 125 $ en Obligations de développement pouvant rapporter un financement complémentaire de 3 890 170 $ d'autres sources. Selon les prévisions des clients dont les projets ont été approuvés, on s'attend ainsi à créer ou à soutenir environ 193 emplois permanents à temps plein.

Investissement en Obligations de développement par secteur

En ce qui concerne les trois projets complétés au 31 mars 2006, le financement en Obligations de développement a été affecté aux secteurs ci-dessous-selon le Système de classification des industries de l'Amérique du Nord de 2002 (SCIAN) :

Système de classification des industries de l'Amérique du Nord de 2002 (SCIAN)	**Répartition du financement par les Obligations de développement (exprimée en %)**
Transport et entreposage	78
Fabrication	19
Autres services (sauf l'administration publique)	3

Avenir du programme pilote d'Obligations de développement

Étant donné qu'il s'agit d'un programme pilote, il fera l'objet d'un examen et d'une évaluation de toutes ses composantes, y compris les avantages qu'il procure et les retombées pour le Nord de l'Ontario. Au moment de la présentation du rapport annuel et jusqu'à ce que l'examen du programme pilote d'Obligations de développement soit terminé, aucune décision ne sera prise quant à l'avenir de celui-ci.

Dans le cadre du programme pilote, on compte plusieurs projets passionnants à diverses étapes d'examen et de négociation qui visent à créer ou à soutenir des emplois. On continuera d'évaluer les possibilités de consentir des prêts aux entreprises admissibles du Nord de l'Ontario.

Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario
Rapport des vérificateurs et états financiers
Le 31 mars 2006

Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario

Rapport des vérificateurs et
états financiers

Le 31 mars 2006

Rapport des vérificateurs

Au conseil d'administration de la
Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario

Nous avons vérifié le bilan de la Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario au 31 mars 2006 et les états des résultats et flux de trésorerie pour la période de quinze mois terminée à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe aux cadres supérieurs de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en fonction de notre vérification.

Nous avons effectué notre vérification conformément aux normes de vérification généralement reconnues au Canada. Ces normes exigent que nous planifiions et exécutions la vérification de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables utilisés et des estimations comptables importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de la Société pour l'exercice terminé au 31 mars 2006 ainsi que les résultats de ses opérations et ses flux de trésorerie pour la période de quinze mois terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada.

Collins Barrow, Sudbury - Nipissing LLP

Sudbury (Ontario)
Le 25 juillet 2006

COMPTABLES AGRÉÉS

Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario
États financiers
Le 31 mars 2006

Bilan	13
État des résultats	14
État des flux de trésorerie	15
Notes afférentes aux états financiers	16 - 18

Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario
Bilan
au 31 mars 2006

	Fonds d'administration	Fonds d'amortissement d'obligations (affecté)	Total
Actif			
Actif à court terme			
Encaisse (note 3)	12 331 430 $	500 000 $	12 831 430 $
Intérêts à recevoir – prêts	9 502	-	9 502
– espèces	38 675	-	38 675
Tranche des prêts en cours	57 268		57 268
	12 436 875	500 000	12 936 875
Prêts en cours – (note 4)	431 032		431 032
	12 867 907 $	500 000 $	13 367 907 $
Passif			
Passif à court terme			
Intérêts courus à payer – Obligations (note 5)	504 278 $	$	504 278 $
Charges à payer	375		375
	504 653 $		504 653 $
Passif à long terme			
Dette obligataire (note 5)	12 998 700 $	-	12 998 700 $
Apport reporté – Fonds d'amortissement d'obligations (note 6)		500 000	500 000
	12 998 700 $	500 000 $	13 498 700 $
Actif net	(635 446)		(635 446)
	12 867 907 $	500 000 $	13 367 907 $

Engagement (note 7)

Au nom du conseil d'administration :

Administrateur : _____ **Administrateur :** _____

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.

Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario
État des résultats
pour la période de quinze mois terminée le 31 mars 2006

Revenus	
Intérêts sur espèces	355 858 $
Intérêts sur prêts en cours	12 974
	368 832
Charges	
Intérêt obligataire	504 278
Provision pour pertes sur prêts	500 000
	1 004 278
Excédent des charges sur les revenus	(635 446) $

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.

Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario
État des flux de trésorerie
pour la période de quinze mois terminée le 31 mars 2006

Activités de fonctionnement	
Intérêts reçus sur espèces	317 557 $
Intérêts reçus sur prêts en cours	3 473
	321 030
Activités de prêt et d'investissement	
Versements de prêts	(993 039)
Remboursements de prêts	4 739
	(988 300)
Activités de financement	
Contribution du ministère du Développement du Nord et des Mines au fonds d'amortissement d'obligations	500 000
Émission d'obligations	12 998 700
	13 498 700
Augmentation des espèces	12 831 430
Espèces, début de l'exercice	-
Espèces, fin de l'exercice	12 831 430 $

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers.

Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario
Notes afférentes aux états financiers
Le 31 mars 2006

1. Nature des activités

La Société a été constituée le 13 janvier 2005 en vertu de la *Loi de 2004 sur la Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario*. La raison d'être de la Société est de consentir des prêts aux petites et moyennes entreprises du Nord de l'Ontario à même les fonds recueillis grâce à la vente, aux résidants du Nord, d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario garanties par la province. En tant qu'organisme de la Couronne de l'Ontario, la Société est exonérée des impôts fédéral et provincial sur le revenu en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu (Canada)*.

2. Principales conventions comptables

Les états financiers ont été préparés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada. Les principales conventions comptables utilisées pour préparer ces états financiers sont résumées ci-dessous.

a) Méthode de comptabilité

Les états financiers ont été préparés selon la méthode de comptabilité d'exercice.

b) Prêts en cours et provision pour pertes sur prêts

Les prêts sont comptabilisés au capital, moins la provision pour les pertes escomptées.

La provision pour pertes sur prêts représente les provisions spécifiques et non spécifiques établies par suite de l'examen des prêts individuels et des groupes de prêts. Pour établir les provisions spécifiques, nous examinons le degré de solvabilité des emprunteurs et la valeur de la garantie constituée sur un bien qui sous-tend le prêt. Pour établir les provisions non spécifiques, nous examinons les arriérés spécifiques et la conjoncture économique.

Une provision pour pertes est établie lorsqu'il existe un doute raisonnable quant à la possibilité de récupérer le montant intégral du capital et des intérêts. Dans un tel cas, une provision spécifique est établie afin d'amortir le prêt à sa valeur de réalisation estimative. La valeur de réalisation estimative est fixée en réduisant la valeur comptable du prêt de la juste valeur de toute sûreté, après déduction des coûts anticipés, ou selon sa juste valeur marchande. Dans les cas où la Société a renoncé à un revenu futur par la restructuration formelle d'un prêt, la valeur de réalisation

estimative est alors établie en réduisant les rentrées de fonds futures anticipées du taux d'intérêt effectif inhérent au prêt.

2. Principales conventions comptables (suite)

c) Constatation des produits

Les intérêts créditeurs sont comptabilisés selon la méthode de comptabilité d'exercice.

d) Utilisation des estimations comptables

Pour préparer les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, la direction doit effectuer des estimations et formuler des hypothèses qui influent sur les montants déclarés dans les états financiers et les notes complémentaires. Ces estimations sont fondées sur la connaissance qu'a la direction des événements actuels et des mesures que la Société est susceptible de prendre dans l'avenir.

3. Espèces

Les fonds sont en dépôt à la Banque Royale du Canada au taux préférentiel moins 1,75 %.

4. Prêts en cours

Prêts en cours	988 300 $
Provision non spécifique pour pertes sur prêts	(500 000)
	488 300
Moins la tranche des prêts en cours	(57 268)
	431 032 $

Les prêts portent un taux d'intérêt fixe variant de 5,5 % à 7,5 % et sont entièrement remboursables au 1er février 2010.

Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario
Notes afférentes aux états financiers
Le 31 mars 2006

5. Remboursement des obligations

La vente aux résidants du Nord de l'Ontario de la série 2005-1 des Obligations de développement du Nord de l'Ontario a eu lieu du 21 mars 2005 au 18 avril 2005. Au total, les fonds recueillis grâce à la vente de cette émission d'obligations ont atteint 12 998 700 $. Le taux d'intérêt est fixé à 4 % et est payable annuellement en date du 11 avril. Les obligations, généralement non remboursables, arriveront à échéance le 11 avril 2010.

6. Fonds d'amortissement d'obligations

Le fonds d'amortissement d'obligations a été créé à même des fonds accordés par le ministère du Développement du Nord et des Mines en tenant compte du fait que les versements forfaitaires et finaux des bénéficiaires de prêts arriveront à échéance en février 2010, permettant ainsi de rembourser les détenteurs d'obligations à l'échéance, soit au 11 avril 2010. Tout fonds excédentaire non nécessaire en février 2010 sera remis au ministère du Développement du Nord et des Mines.

7. Engagement

Au 31 mars 2006, la portion non déboursée des prêts autorisés par la Société s'élevait à 289 961 $.

8. Transactions avec le ministère du Développement du Nord et des Mines

Les charges de fonctionnement, y compris la paie et les autres frais administratifs, sont payées par le ministère du Développement du Nord et des Mines et ne sont pas comprises dans ces états financiers.

9. Instruments financiers

Les différences entre la valeur comptable et l'estimation de la juste valeur des prêts, obligations et autres instruments financiers de la Société sont notamment imputables aux changements de taux d'intérêt. La juste valeur de l'actif financier et du passif financier n'a pas été déterminée étant donné le coût qu'il aurait fallu engager et le temps qu'il aurait fallu consacrer pour établir celle-ci en faisant preuve d'un degré raisonnable de fiabilité. La valeur comptable des instruments financiers de la Société n'est pas rajustée pour refléter les augmentations ou les diminutions de leur juste valeur attribuables aux variations des taux d'intérêt, car la Société d'émission d'Obligations de développement du Nord de l'Ontario a l'intention de réaliser leur valeur au fil du temps en les conservant jusqu'à leur échéance.